

กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่าราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หากกำลังผลิตส่วนที่หายไปของซาอุดีฯ ยังไม่กลับมา รวมถึงสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังไม่ผ่อนคลาย ภาวะดังกล่าวเป็นผลดีต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน ซึ่งในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยมี PTT และ PTTEP น้ำหนักรวม 20% ของพอร์ตการลงทุน ส่วนประเด็นอื่นที่ต้องติดตามเป็นเรื่องของการประชุม Fed ซึ่งคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย หุ้น Top Picks เลือก CK(FV@B 34) และ PTTEP (FV@B 166)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...แกว่งปรับฐานตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งปรับฐานตลอดวัน จากที่ยังขาดปัจจัยหนุนเพิ่มเติม โดยประเด็นหลักที่น่าสนใจ คือ เรื่องของการประชุม Fed กลางสัปดาห์นี้ ที่คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1662.93 จุด เพิ่มขึ้น 0.97 จุด (+0.06%) มูลค่าการซื้อขาย 6.14 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานจากที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอย่างแรง ได้แก่ PTT(+3.30%) PTTEP(+2.04%) GULF(+5.03%) TOP(+0.35%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+2.08%) BTS(+0.75%) PSL(+2.21%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มธ.พ. อย่างเช่น BBL(-2.26%) KBANK(-1.51%) SCB(-2.80%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ได้แก่ IVL(-7.43%) SCC(-2.74%) และ CPALL(-0.91%) เป็นต้น

ประเมินว่าราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อ หากกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบียที่หายไปยังไม่กลับเข้ามาสู่ภาวะปกติ และสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังดำเนินต่อไป ซึ่งภาวะราคาน้ำมันที่สูงขึ้นน่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน เฉพาะอย่างยิ่ง PTT และ PTTEP ซึ่งจากการติดตามพฤติกรรมเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา พบว่าทั้ง 2 บริษัท Underperform ตลาดฯ ค่อนข้างมาก อีกทั้งยังมีสถานะที่ถูก Short Sales มากเป็นอันดับต้นๆ ของตลาดหุ้นไทย ดังนั้นเมื่อราคาน้ำมันดีดตัวกลับ รวมถึงในมุมมองของ Valuation ก็ถือว่าถูกกล่าวคือให้ Dividend Yield กว่า 4% ต่อปี จึงน่าจะทำให้ราคาหุ้นทั้ง 2 บริษัทสามารถปรับตัวขึ้นไปได้ ทั้งนี้ทั้ง 2 บริษัทมีน้ำหนักการลงทุนรวม 20% ในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัย ส่วนปัจจัยอื่นที่ต้องติดตาม ได้แก่ การประชุม Fed ซึ่งจะเกิดขึ้นช่วงวันนี้นักลงทุนน่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ทั้งนี้ตัวชี้วัดที่สำคัญคือ Bond Yield ที่ปรับตัวลดลงอีกครั้งหลัง Rebond กลับขึ้นมาในช่วงสั้นๆ สำหรับการประชุม กนง. ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 25 ก.ย. 2562 เดิมฝ่ายวิจัยคาดว่าจะยังไม่เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง แต่ภายใต้สถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง กล่าวคือการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ที่รัฐบาลประกาศออกมายังไม่เห็นผลที่ชัดเจน ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนที่ผ่านมาอยู่ระดับต่ำ และที่นสำคัญเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องมาสู่บริเวณ 30.50 บาท/USD องค์กรประกอบดังกล่าวช่วยเพิ่มโอกาสการที่ กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยให้มากยิ่งขึ้น และหากเกิดขึ้นจริงก็น่าจะเป็นบวกต่อ SET Index แต่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ก็อาจได้รับผลกระทบอีกครั้ง แต่ไม่น่าจะเปิด Downside มากนัก สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยไม่ได้มีการปรับพอร์ตการลงทุน ส่วน Top Pick ยังคงเป็น PTTEP และ CK

วันนี้ประชุม Fed วันแรก กนง.ลดดอกเบี้ย ปลาย ก.ย. ??

วันนี้เป็นวันแรกของการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ(Fed) ระหว่างวันที่ 17-18 ก.ย. 2562 ตลาดเชื่อมั่น 100% ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยราว 0.25% จากดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 2.25% ทั้งนี้ หาก Fed ไม่ได้มีการออกนโยบายการเงินผ่อนคลายอะไรมากกว่าที่ตลาดคาด หรือเป็นไปตามที่ตลาดคาด เชื่อว่าตลาดหุ้นโลกอาจจะแกว่งทรงตัว หรือเกิดการ Sell on Fact ได้ เพราะเป็นปัจจัยที่ตลาดรับรู้ไปค่อนข้างมากแล้ว แต่หาก Fed ลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด (เช่นลดลง 0.5%) คาดว่าจะ เป็นปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นโลกได้

วันอังคารที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,662.93
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.97
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	61,475

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,069.29
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-232.67
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,710.44
นักลงทุนรายย่อย	873.82

เกศกิติ์ ทวีธรรสม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจ็ดธรัส แก้วเทื้อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษ โทณสิทธิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัฑ ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

จากทิศทางนโยบายการเงินของโลกที่ยังมีแนวโน้มผ่อนคลาย หนุนให้วัฏจักรดอกเบี้ยโลกเป็นขาลง ชัดเจน ASPS จึงเชื่อว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงดังกล่าวจะเริ่มมีน้ำหนักมากขึ้นต่อการประชุม กนง. วันที่ 25 ก.ย. 2562 นี้คือ ASPS คาดว่า กนง. เริ่มมีโอกาสพิจารณาลดดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือน ก.ย. มากขึ้น เนื่องจาก

- **ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ยังมีแนวโน้มแข็งค่า** เพราะผลกระทบของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ช้างต้น ลำสุดเงินบาทแกว่งตัวอยู่ที่ 30.55 บาท/ดอลลาร์ อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี 11 เดือน และหากนับตั้งแต่ต้นปีเงินบาทแข็งค่าราว 6.14%ytd ซึ่งหากเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง เชื่อว่าจะกระตุ้นให้ ธปท. พิจารณาดำเนินมาตรการควบคุมเงินบาทเพิ่มเติม ซึ่งการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงถือว่าเป็นมาตรการที่ช่วยลดแรงกดดันต่อเงินบาทเช่นกัน
- **เศรษฐกิจไทยมีสัญญาณชะลอตัว ขณะที่มาตรการภาครัฐที่ออกมาในเดือน ส.ค. มีเม็ดเงินที่เข้าไปกระตุ้นเศรษฐกิจไม่มากนัก** คือ มาตรการกระตุ้นการบริโภคเมื่อ ส.ค. 2562 วงเงินรวม 3.16 แสนล้านบาท (ราว 2% ของ GDP) พบว่า 64% ของวงเงินทั้งหมด เป็นมาตรการให้สินเชื่อผ่านธนาคารของรัฐ ซึ่งไม่ได้อัดฉีดเข้าระบบโดยตรง แต่เม็ดเงินที่อัดฉีดเข้าระบบเศรษฐกิจโดยตรงมีเพียงมาตรการเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการเป็น 1,000 บาท ระยะเวลา ส.ค.-ก.ย. 2562 และมาตรการชิมช้อปใช้ คนละ 1,000 บาทเท่านั้น

โดยรวมจากปัจจัยแวดล้อมต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้น เป็นเหตุให้ ASPS มองว่าในการประชุม 25 ก.ย. 2562 นี้ กนง. มีโอกาสพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้น เพื่อลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาท และเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจควบคู่ไปกับมาตรการทางด้านการคลังของภาครัฐ

ราคาน้ำมันดิบยังคงทรงตัวสูง จาก Supply ซาอุดีอาระเบียยังไม่กลับมา

ราคาน้ำมันดิบโลกเข้ามายังทรงตัวระดับสูงต่อเนื่อง คือ ยืนเหนือ 60 เหรียญฯ และมีแนวโน้มทรงตัวสูง โดยมีปัจจัยหนุนจากสิ่งที่ ASPS นำเสนอใน Market talk เมื่อวานนี้ คือฝั่ง Supply น้ำมันจากซาอุดีอาระเบียหายไปราว 50% ของกำลังการผลิตทั้งหมดราว 9.8 ล้านบาร์เรล (ปัจจุบันซาอูฯผลิตมากที่สุดของกลุ่ม OPEC ราว 33% ของกลุ่ม OPEC) หลังจากโรงน้ำมัน(Oil Facility) 2 โรงคือ Abqaiq ขนาดใหญ่อันดับ 1 และ Hijra Khuraisใหญ่ 2 ของซาอุดีอาระเบีย ถูกโจมตีด้วยโดรนของกลุ่มก่อการร้ายฮูตี(สนับสนุนโดยอิหร่าน) ลำสุด Bloomberg เผยว่ารัฐบาลซาอูฯ เผยว่าโรงน้ำมัน Abqaiq เป็นโรงที่ใหญ่ที่สุดที่เกิดความเสียหายจะยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการได้อีกหลายอาทิตย์ (Few weeks) ขณะที่โรง Hijra Khurais ไม่ได้กล่าวถึง

และปัจจัยหนุนราคาน้ำมันอีกทางคือ สหรัฐ-อิหร่าน คือ เชื่อว่าสหรัฐจะยังคงคว่ำบาตรอิหร่านต่อไป (จากเดิมสหรัฐมีท่าทีผ่อนคลายนั่น เห็นได้จากความเห็นของประธานาธิบดีทรัมป์ในช่วงก่อนเกิดเหตุโรงน้ำมันไฟไหม้) หลังจากก่อนหน้านี้สหรัฐคว่ำบาตรห้ามทุกประเทศซื้อขายน้ำมันกับอิหร่านมาตั้งแต่กลางปี 2561 จนทำให้การส่งออกน้ำมันของอิหร่านลดลงแรง เห็นได้จากยอดส่งออกน้ำมันอิหร่านไปทั่วโลกปี 2561-1Q62 อยู่ที่ 1.6-2 ล้านบาร์เรล/วัน ปัจจุบันเหลืออยู่ที่ 2 แสนบาร์เรล/วัน

อย่างไรก็ตามในระยะยาว เชื่อว่า ฝั่ง Demand จะยังถูกกดดันจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีน (2 ประเทศบริโภคน้ำมันราว 50%ของการบริโภคทั้งโลก)

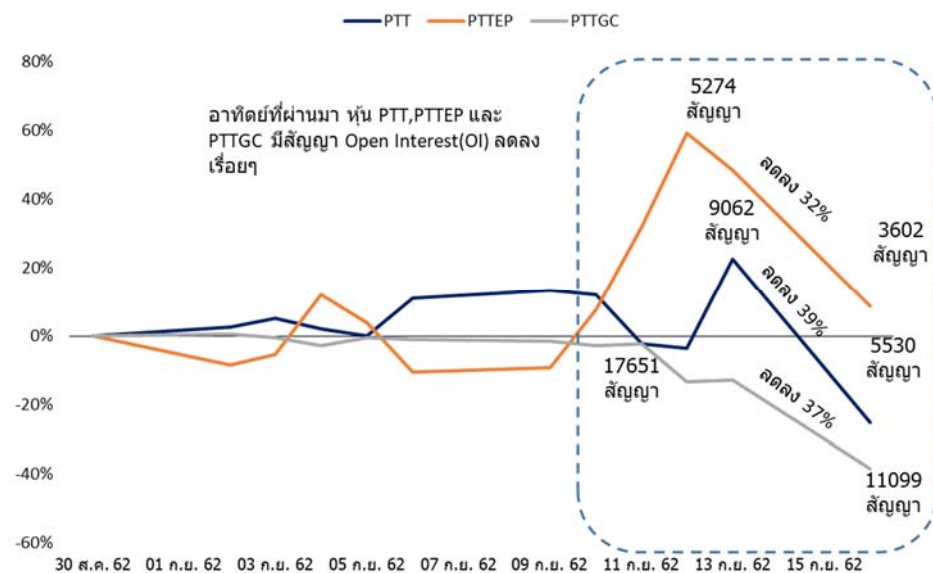
โดยรวม ASPS ประเมินว่าปัจจัยฝั่ง Supply มีน้ำหนักมากกว่า เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันดิบดูไปให้ยืนบริเวณ 60 เหรียญฯได้ ลำสุดราคาปีควานนี้อยู่ที่ 64.67 (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 62.9 เหรียญฯ สมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหรียญฯ) แต่จะยืนได้นานหรือไม่ ขึ้นกับซาอูฯจะกลับมาผลิตน้ำมันได้เร็วหรือไม่ และเชื่อว่าจะมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ -อิหร่านและอิหร่านกลับมาอีกครั้ง (จากเดิมสหรัฐมีท่าทีผ่อนคลายนั่น) โดยรวมน่าจะเป็นผลบวกต่อหุ้นพลังงาน และผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มสายการบิน วัสดุก่อสร้าง ดังที่นำเสนอในที่นี้และเสียประโยชน์จากราคาน้ำมันขาขึ้นใน Market talk เมื่อวานนี้

ภาพราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นขึ้นมาแรง และมีผลตอบแทนสูงกว่า 22%ytd น่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทย ในช่วงนี้ เนื่องจาก SET Index มีสัดส่วน Market Cap ในหุ้นพลังงานและปิโตรเคมี รวมกันสูงถึง 25% ยิ่งไปกว่านั้น ยังมีสัดส่วนกำไรสุทธิสูงถึง 36% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ช่วยผลักดันให้ตลาดหุ้นไทยสามารถกลับมา Outperform ตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ ได้ โดยเฉพาะหุ้นน้ำมันขนาดใหญ่ อย่าง PTT, PTTEP และ PTTGC ยังมีแรงหนุนเพิ่มเติม จากการเริ่มเห็นสัญญาณ Cover short ในสัญญาฟิวเจอร์ (ปิดสถานะ Short Sales) หลังจากที่เคยเป็นหุ้นถูก Short sales มากที่สุดอันดับต้นๆ ในเดือน ก.ย. 2562 นี้

ปริมาณการ Short sales ของหุ้นน้ำมันขนาดใหญ่ในเดือน ก.ย. 2562 (mtd)

อันดับถูก Shortsales มากสุด (mtd)	Name	Shortsales (พันล้านบาท)	%mtd	%ytd
1	PTTEP	2.41	0.40	10.13
3	PTT	2.07	6.21	2.17
9	PTTGC	0.98	7.04	-20.00

หุ้นน้ำมันมีโอกาสถูก Cover short สูง เนื่องจากสัญญาณ OI เริ่มลดลงมาก หลังจากถูก Short sales หนัก



สรุปคือ ราคาหุ้นน้ำมันไทยยัง Laggard ราคาน้ำมันดิบโลกอยู่มาก และตราบิตที่ปริมาณ Supply น้ำมันดิบยังไม่มีท่าทีว่าจะกลับมาในเร็ววัน บวกกับสัญญาณการ Cover Short ของหุ้นน้ำมันที่ชัดเจนขึ้นจากปริมาณ OI ที่ลดลงอย่างเห็นได้ชัด เป็นแรงส่งสำคัญให้หุ้นน้ำมันอย่าง PTT และ PTTEP น่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้ และเลือกเป็น Top picks ในวันนี้

เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อ...

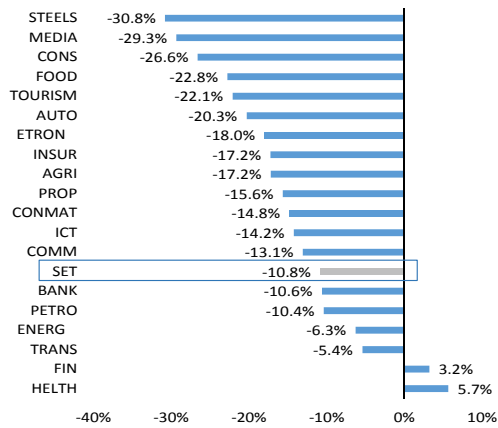
ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ผ่อนคลายลง เป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้น ขณะที่เดียวกันก็มีผลให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาพันธบัตรปรับลดลง) สังเกตจาก Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.85% จากระดับต่ำสุดในช่วงก่อนหน้าที่ 1.45% ขณะที่ Bond Yield 10 ปีไทยก็ปรับตัวขึ้นมาเช่นกัน โดย ณ วันที่ 10 ก.ย. 62 ปรับเพิ่มขึ้นมาสูงสุดอยู่ที่ 1.66% แต่อย่างไรก็ตาม การกลับมาเข้ามาซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติราว 1.2 หมื่นสัญญาในวันศุกร์ที่ผ่านมา ทำให้ Bond Yield 10 ปีไทย ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว มาอยู่ที่ 1.59% ดังรูปทางด้านล่าง

Bond Yield 10ปีของไทยกับสหรัฐฯ



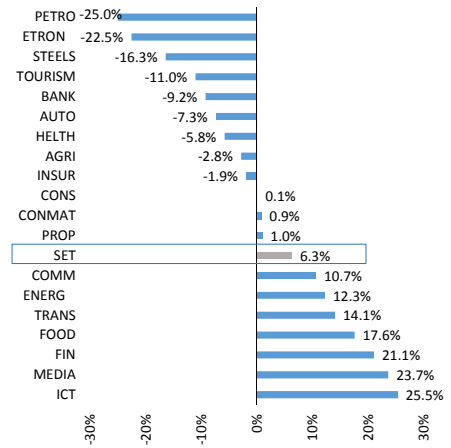
ประกอบกับวัฏจักรดอกเบี้ยโลกเป็นขาลงชัดเจนมากขึ้น สะท้อนจากผลการประชุม ECB ครั้งล่าสุด มีการปรับลดดอกเบี้ยเงินฝาก และการกลับมาทำ QE ส่วนการประชุม Fed ที่กำลังเริ่มประชุมในวันนี้ ตลาดยังคงเชื่อมั่นว่า Fed จะลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% น่าจะยังหนุนให้เม็ดเงินไหลเข้าแหล่งที่ปลอดภัยอย่างไทย และมีโอกาส lock อัตราผลตอบแทนระยะยาว รวมไปถึงเป็นผลให้เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อ

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



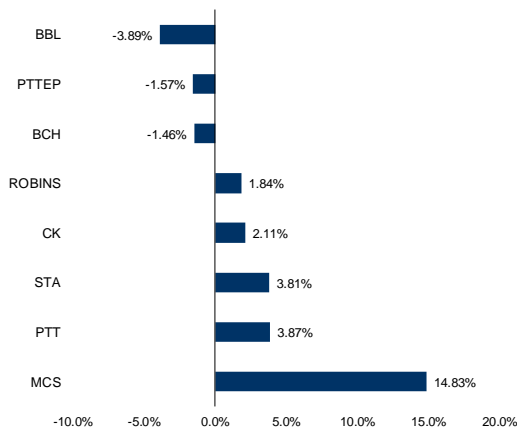
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

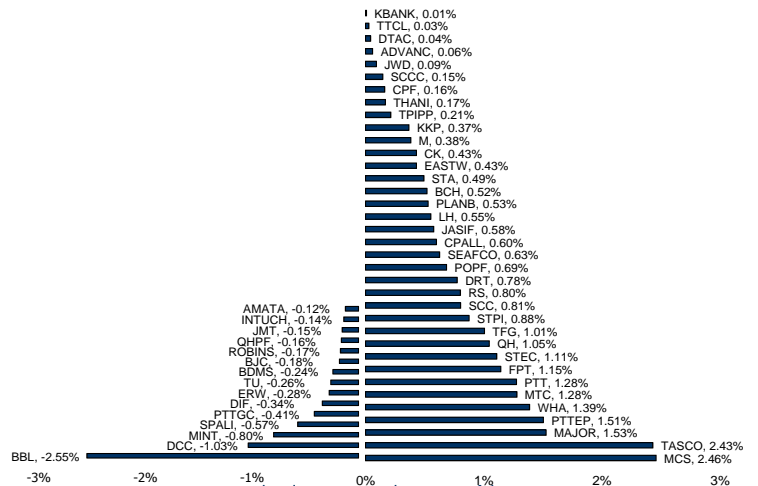
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	15.70	-1.46%	32.81	5.43	1.68	การเข้าช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมาทำโรโดเนตอีกครั้ง และมีโอกาสประกันสังคมปรับเพิ่มงบประมาณค่าบริการในปี 63	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	15%	63.33	64.50	1.84%	22.47	3.49	2.01	Dowside Risk จำกัด เนื่องจากถือ ROBINS เหมือนได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ในราคา Discount ราคา Tender Offer ที่ 66.5 บาท คาดจะมีการ swap หุ้น ในต้นปี 2563	
CK	12-Sep-19	34.00	15%	23.70	24.20	2.11%	18.89	1.53	2.07	CK มีปัจจัยหนุนจากการรับรู้กำไรผ่านบริษัทลูกในรูปแบบต่างๆ ทั้งส่วนแบ่งกำไร ตามส่วนได้เสียจาก BEM และ CKP และเงินปันผลรับจาก TTW รวมไปถึงการขยายหุ้นบริษัทลูกบางส่วนเพื่อรับรู้ Capital gain	
PTTEP	16-Sep-19	166.00	10%	127.00	125.00	-1.57%	12.09	1.15	4.08	คาดการณ์หุ้นตัวโตได้ตามราคาน้ำมัน และอาจมีการ Cover short เข้ามาช่วยหนุนให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.93	9.10	14.83%	10.22	1.35	5.98	ช่วง 2H62 จะเริ่มรับรู้กำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ มี Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สามารถรองรับรายได้ไปจนถึงปี 2565	
STA	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	10.90	3.81%	60.13	0.70	1.33	ธุรกิจยางกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศบางรายลดและหยุดค่าส่งการผลิตชั่วคราว คาดผลผลิตในไตรมาสใหม่ไม่ปริมาณจำหน่ายยางพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
PTT	10-Sep-19	53.00	10%	45.25	47.00	3.87%	12.23	1.41	4.40	ราคาหุ้น PTT ยัง Laggard ราคาน้ำมันดิบโลก และ SET Index อ่อนมาก อีกทั้งยังมี Upside มากกว่า 15% พนมมุลปรับเพิ่มผลระหว่างกาล	
BBL	12-Sep-19	205.30	15%	180.00	173.00	-3.89%	9.41	0.77	4.24	ราคาหุ้น BBL ยัง Laggard MSCI World Bank และ SET Index อ่อนมาก อีกทั้งยังมี คาดหวังได้สิ่งโครงการลงทุนภาคเอกชนอื่นๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต	

งานวิจัยทำกำไร JWD แล้วลงทุนใน PTTEP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

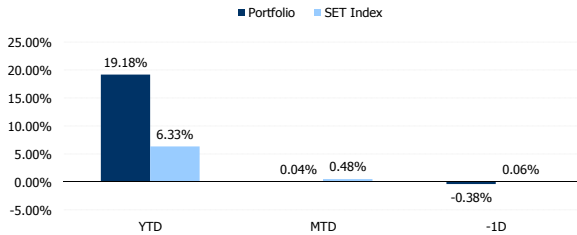
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

